



華夏海灣塑膠股份有限公司 China General Plastics Corp.

法人說明會

3/25/2020

時間 Time	議程 Itinerary	報告人 Reporter
14:00~ 14:30	貴賓報到 VIP Registration	
14:30~ 15:00	2019年回顧及2020年展望 2019 Review & 2020 Outlook	胡吉宏 副總經理 Otto Hu, VP
	公司2019年財務資訊 2019 Finance Information	郭建洲 經理 C C Kuo, Manager
15:00~ 15:30	Q & A	林漢福 副董事長 H F Lin, Vice Chairman



華夏海灣塑膠股份有限公司

2019回顧及2020展望

報告人: 胡吉宏 副總經理
時間: 2020年3月25日

2019年回顧: PVC上游原料

- ◆ **乙烯** 美國挾其頁岩氣低價原料成本，大肆擴充乙烯與其衍生物產能，出口增加已衝擊亞洲市場行情，加上亞洲新增乙烯產能投產供應，雖生產製程異常、儲運失衡及人為炒作等造成價格偶而出現劇烈變化，但亞洲乙烯價格下行已成趨勢。
- ◆ **EDC** 東北亞價格Q1延續2018年漲勢，Q2則一度衝破\$400 CFR四年新高，而後轉折大幅下滑；下半年則因燒鹼去化不佳及價格低迷，氯鹼廠策略性降載致EDC產量受限，供應廠及貿易商合力拉抬價格，EDC價格再推升至\$300 CFR以上。

2019年回顧: PVC綜合市況

- ◆ 2019年初延續美中貿易摩擦和景氣不確定因素，大陸及東南亞之PVC需求偏弱，印度雖維持PVC進口以補充其產能不足，但多轉向低價遠洋貨源，亞洲PVC外銷行情持續下跌至Q2末期才止穩反彈。Q3起美國PVC庫存偏高乃朝外銷市場去化，受此低價競爭影響，亞洲PVC價格再次下滑至年底前落底。
- ◆ 綜觀2019年PVC價格較前一年下跌\$50~60/噸，但在大陸、印度、孟加拉及東南亞等國家之需求都較前一年呈現成長。

2019年回顧: 華夏整體銷貨

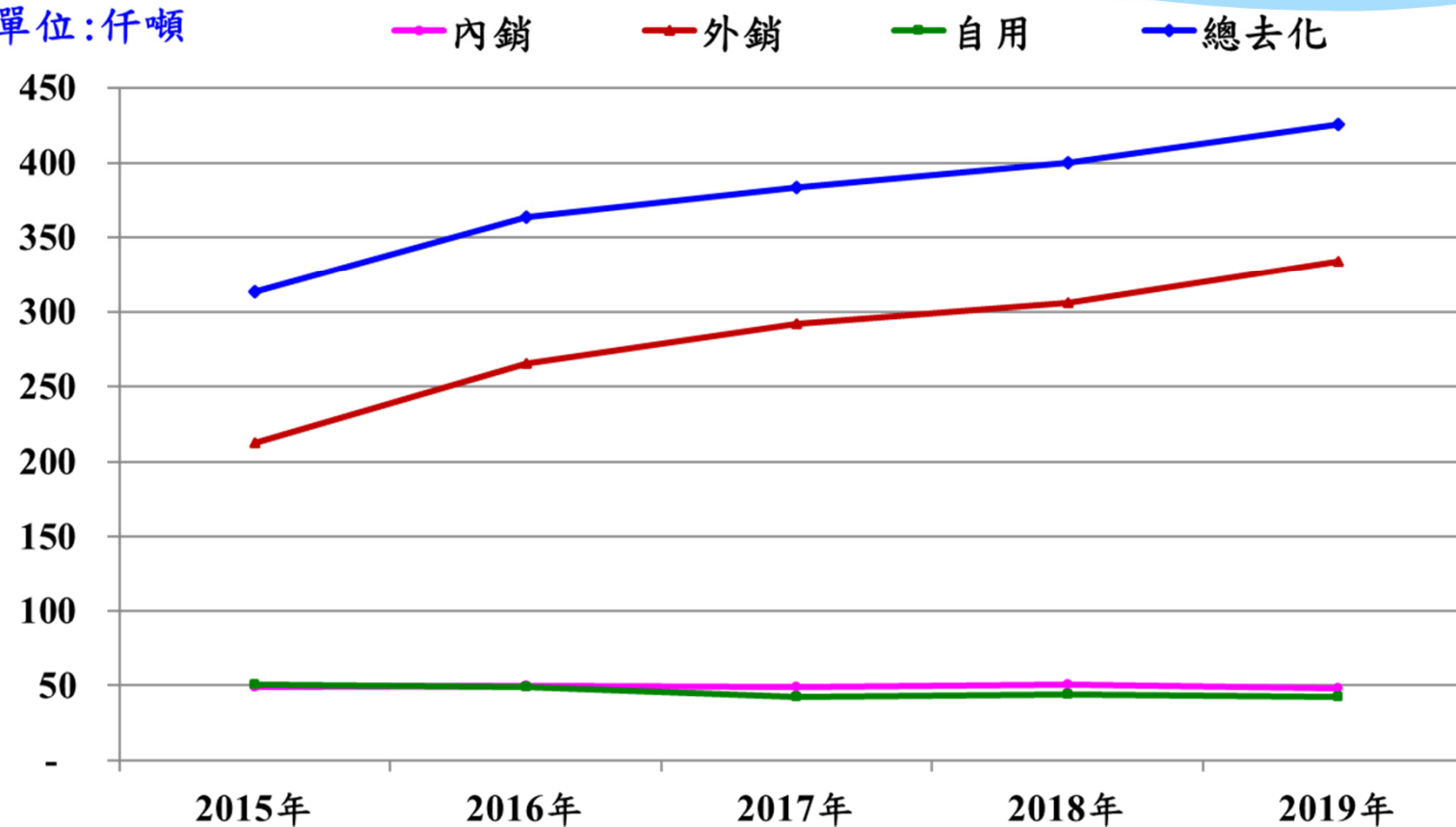
- ◆ 本公司2019年合併銷貨淨額為新台幣151億1仟8佰萬元，較前一年減少7仟4佰萬元。
- ◆ 產品別銷售量(仟噸)

產品	2019年	2018年	增(減)
VCM**	39	49	(10)
PVC	383	356	26
PVC製品	65	69	(4)
氯鹼產品	58	63	(5)
合計	544	537	7

註:**VCM供給PVC全力生產

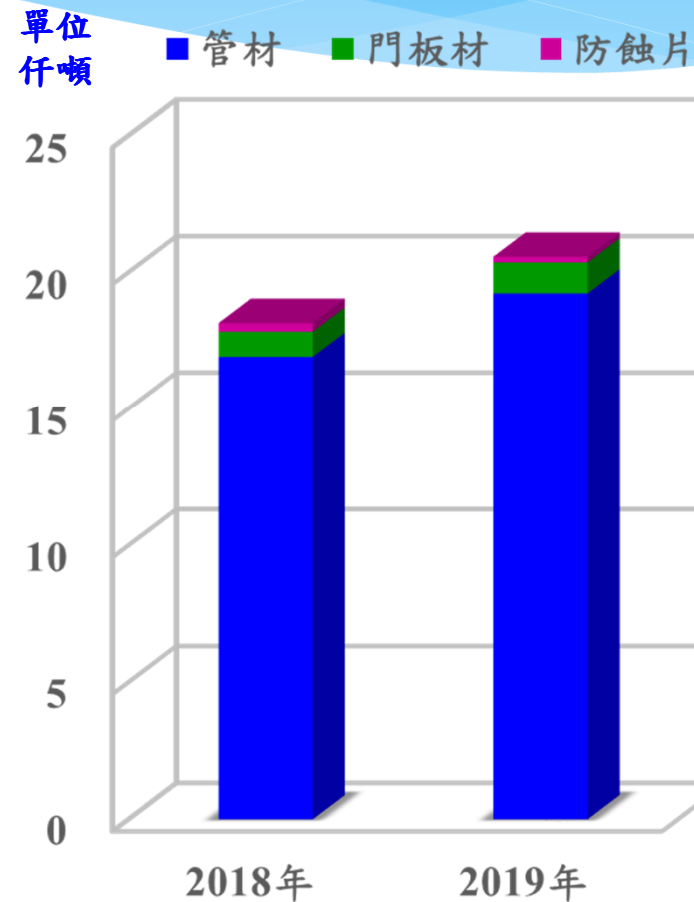
2019年回顧: PVC去化量

單位: 仟噸



2019年回顧: 建材產品

- ◆ 受惠於國內市地重劃、汙水排放系統鋪設普及、離岸風電輸配管及自來水廠更新等公共工程加持，本公司管材類銷售量年成長14%。
- ◆ 本公司發泡門板搭配優質木紋板面，有效開拓新市場及新客戶，讓門板產品系列整體之年銷售量成長23%。



2020年展望：乙烯

- ◆ 今年Q1新冠肺炎疫情影響下游開工、受原油價格崩跌衝擊、以及產品末端消費需求減少，亞洲短期乙烯需求疲弱，價格也同步下滑。
- ◆ 亞洲新裂解廠陸續上線，因多數擁有下游配套工廠，可外售之乙烯不多，但造成下游衍生產品過度飽和，並打擊非一貫化廠之競爭力，導致乙烯外購需求減少。另美國乙烯新產能逐步投產，可供出口之碼頭基礎建設陸續完成，乙烯出口能量可大幅提升，中長期乙烯價格預期向下修正。

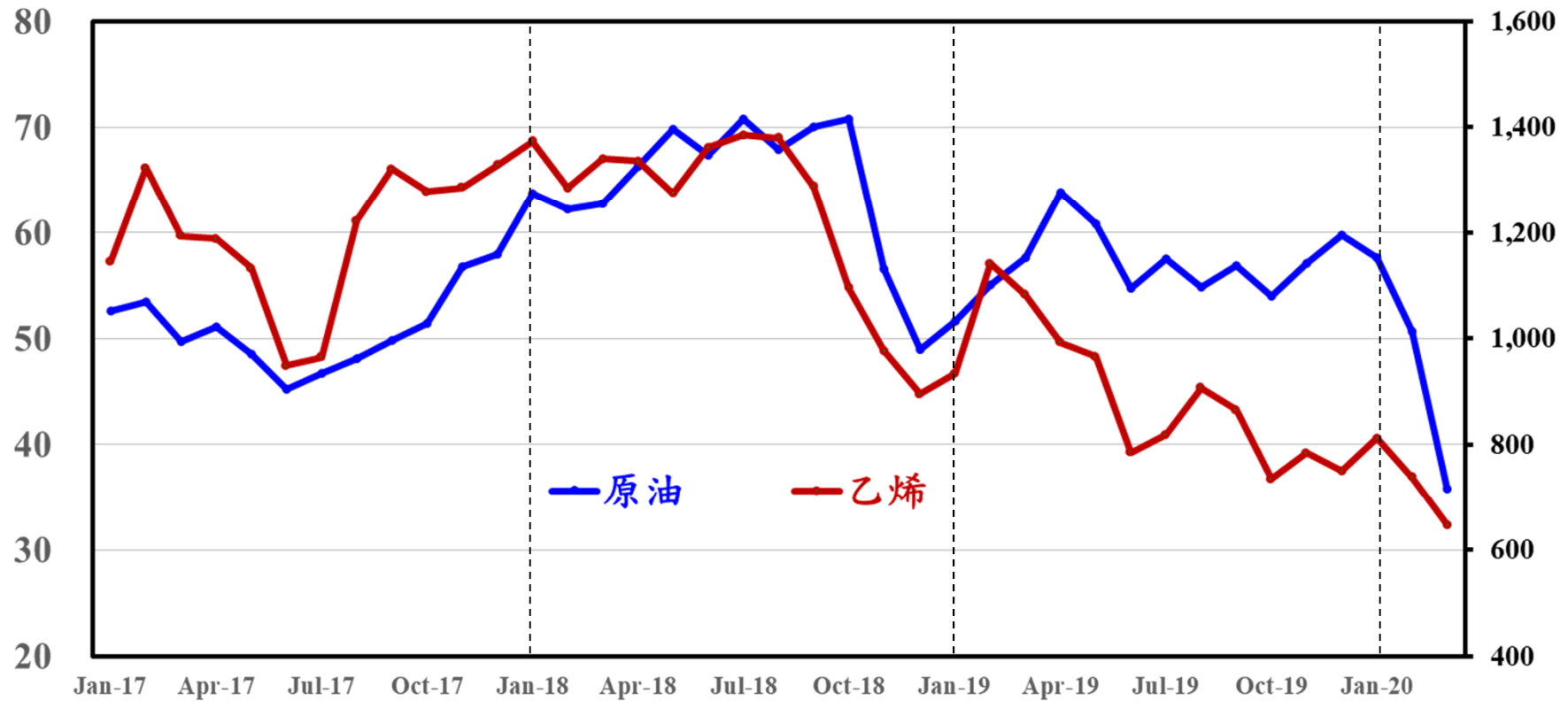
2020年展望: EDC

- ◆ Q1美國有部分PVC及VCM廠歲修，因此有多餘EDC可出售，加上韓國LG鹼氣廠擴產，EDC供應也增加，大陸因乙烯價格下滑，VCM廠多轉用自產EDC，導致進口需求減少。此供應及需求之變化，讓去年底緩步上揚之EDC價格得以回軟趨於穩定。
- ◆ 因美國國內燒鹼價格自年初之谷底上揚，接下來氣溫回暖，水處理需求逐步增加，有助於鹼氣廠維持較高開工率，並帶動EDC產出量放大；目前除巴西Braskem仍須向北美採購部分EDC外，影響去年最大的意外停車事故多已復工，因此中長期EDC價格，可望回歸至合理區間。

原油及乙烯價格趨勢

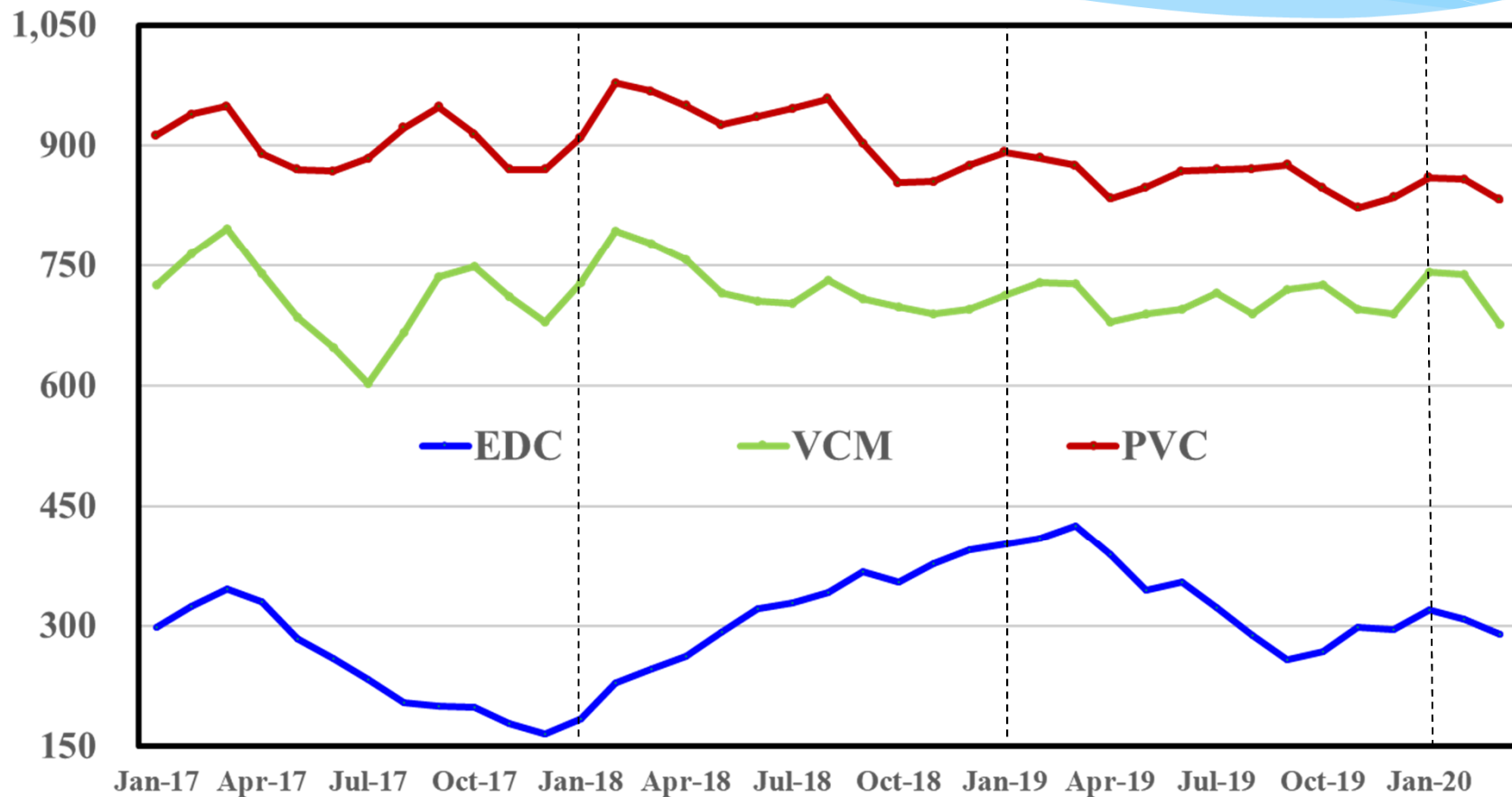
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



PVC / VCM / EDC 價格趨勢

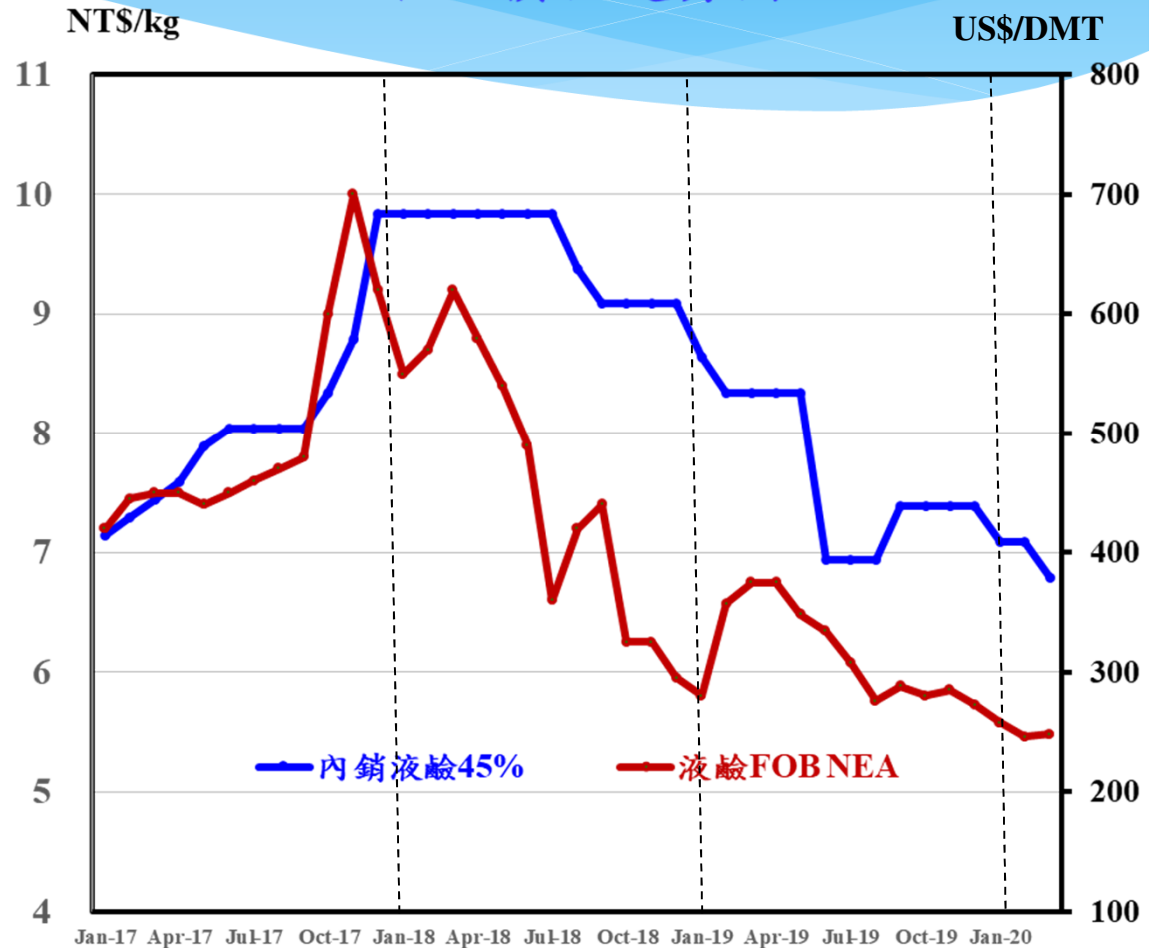
單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



2020年展望：化學品

液鹼價格趨勢圖

- ◆ 亞洲燒鹼農曆年後，面臨新冠肺炎疫情擴大、下游復工需求延後，但市場價格在低點持穩盤整。北美地區則因下游庫存偏低，今年初已逐步建立庫存，主要供應廠也順勢提價\$30~40/dst。今年燒鹼價格可望緩步趨堅。



2020年展望: PVC (I)

- ◆ **大陸** 2019年PVC進口量約減9%、出口量衰退超過10%、產量微幅成長，但內貿價格則穩定在高價區間。今年Q1受新冠肺炎疫情直接衝擊，短期PVC需求明顯受影響。但其環安要求不變，電石法PVC因原油價格崩跌後不具競爭力，預期開工率將走低，PVC中長期供給應無過剩之虞。
- ◆ **印度** 2019之GDP成長落後預期，但10~12月有復甦跡象，主要係農業需求增加，其PVC全年進口增至約200萬噸，最大部分用在農業灌溉管材之生產。2020年儘管短期受新冠肺炎疫情影响，整體經濟有下行風險，印度政府原規劃經濟向6%高成長挑戰，其PVC需求成長之潛力不能忽視。

2020年展望：PVC (II)

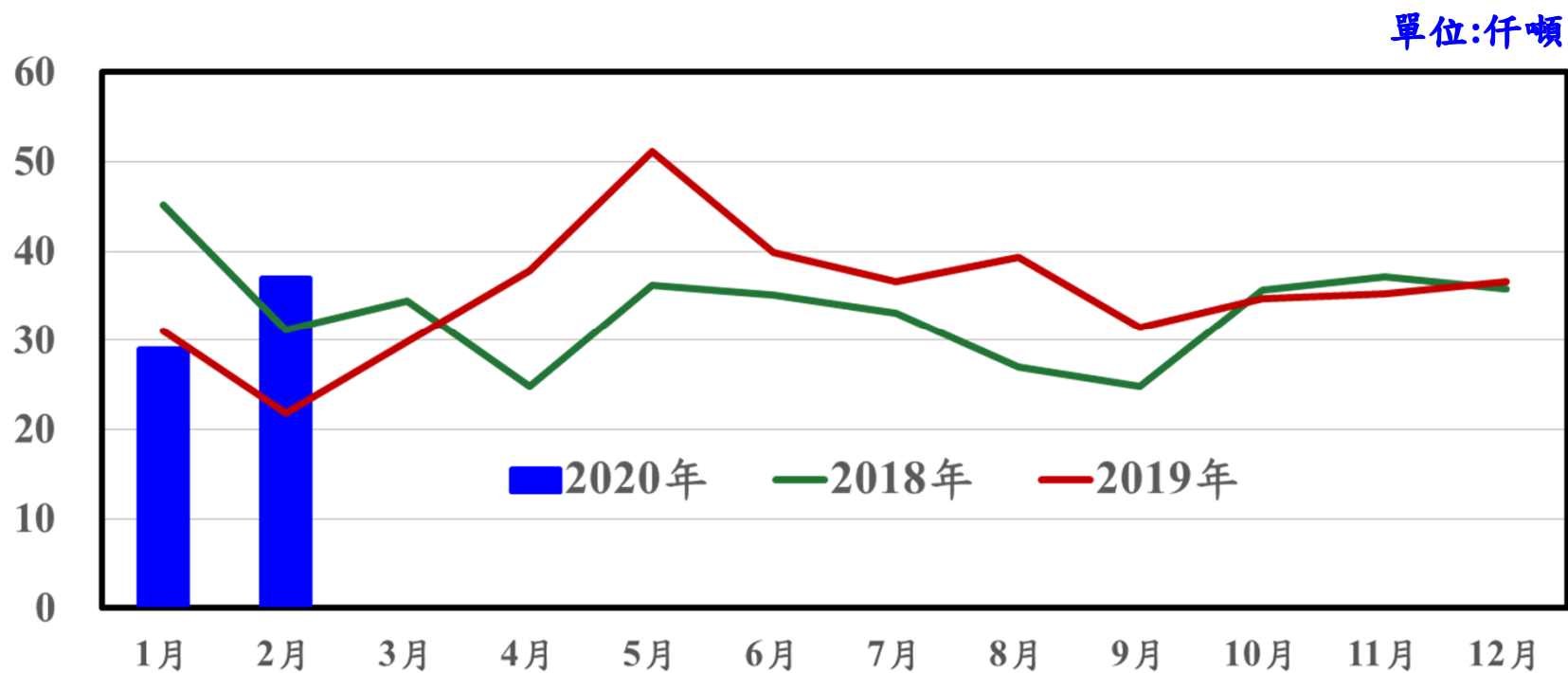
- ◆ 東南亞各國經濟成長優異，尤其越南、菲律賓及印尼。美中貿易戰引發大陸PVC下游業加速外移，其中落腳越南帶動其PVC年需求已達約70萬噸，預估半數需要進口，也牽動東南亞各國間之貿易流向及外來商機。
- ◆ 孟加拉、斯里蘭卡及緬甸用在管材、膠布、膠粒及電線之PVC需求逐年大幅成長，部分工廠也逐漸扮演大陸PVC下游加工業之腳色。因欠缺自有PVC供應，此提供亞洲PVC廠在中、印市場之外的另一選擇。

2020年展望: PVC加工品

- ◆ **建材產品** 面對全球經濟惡化及景氣不確定，我國政府積極推動各種內需建設，公共工程系列包含公路延伸、汙水下水道、離岸風電、舊市區都更、危老房屋改建等。就以房屋市場在新案推出、房屋開工率、台商回流需求等，顯示房市景氣有支撐。因此，今年PVC管材及門板銷售展望持續看好。
- ◆ **膠皮/布產品** 受美中貿易戰影響已淡化，新冠肺炎疫情對台灣供應之部分產品反而受惠，本公司在美國銷售之膠皮及膠布，今年迄今已較去年大幅成長，疫情擴大是否影響其他市場之需求，則有待觀察。

2020年展望：PVC去化趨勢

華夏今年PVC總去化量：
1~2月累計超過65仟噸
較去年同期成長：25%



2020年展望：營收趨勢

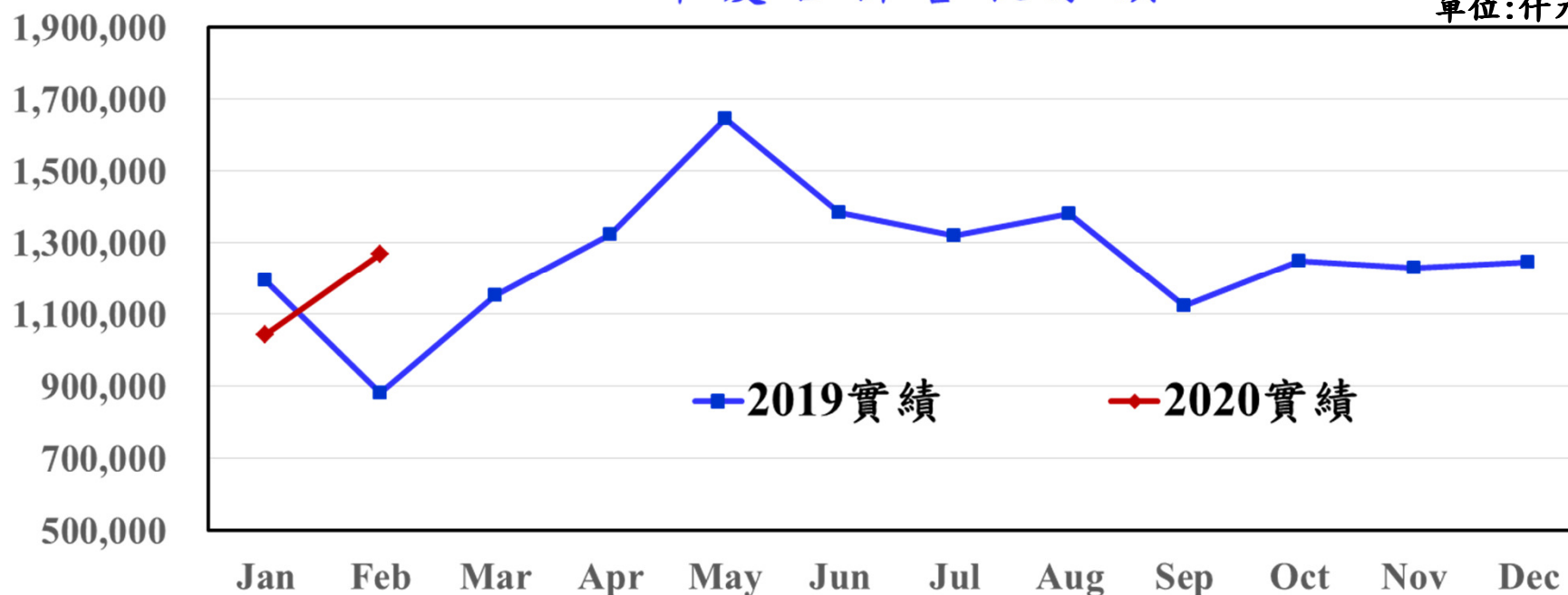
華夏今年合併營收淨額：

1~2月累計：2,311,543 仟元

較去年同期成長：11.43%

華夏合併營收淨額

單位：仟元





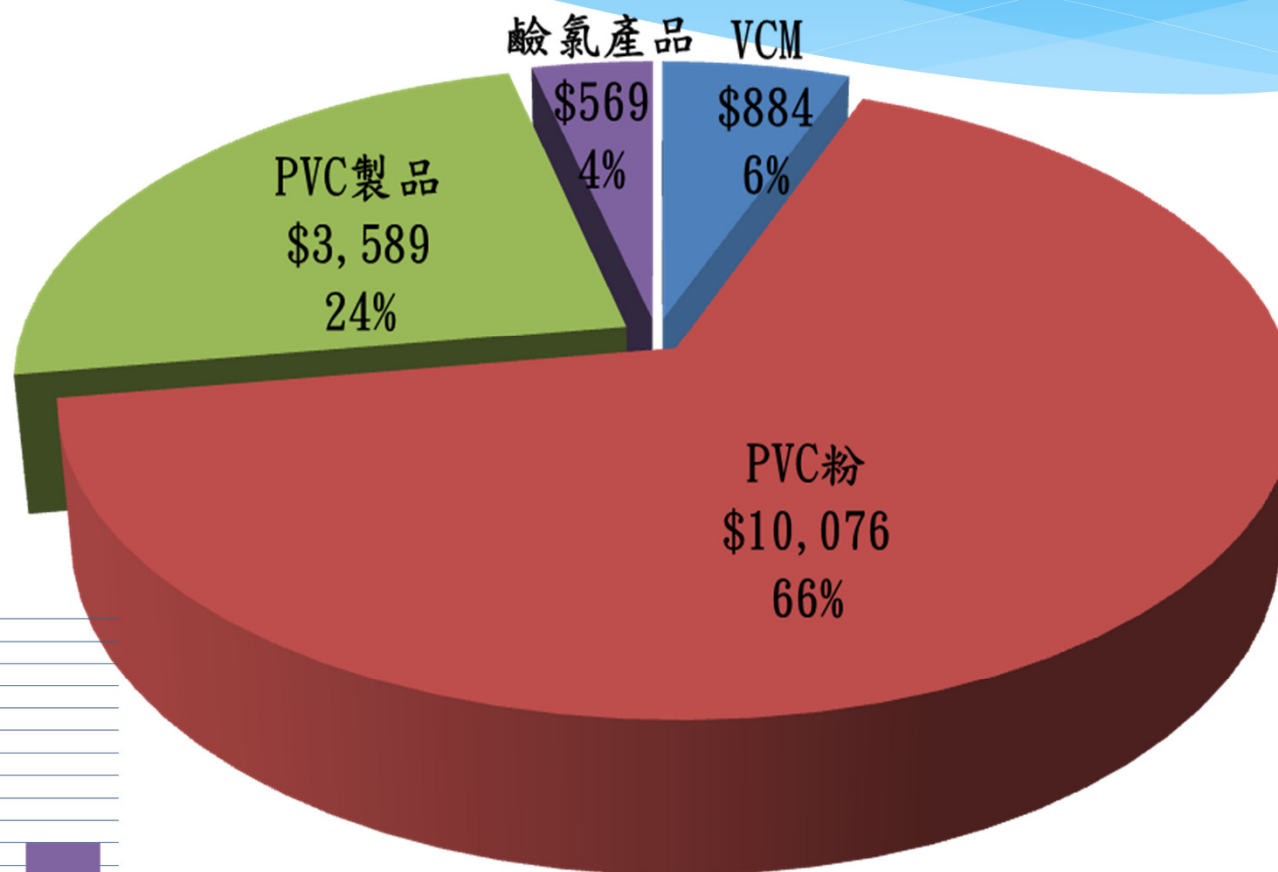
華夏海灣塑膠股份有限公司

2019年度財務報告

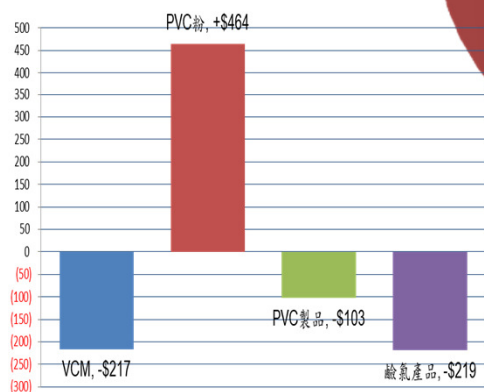
報告人：郭建洲經理

時間：2020年3月25日

2019年度 產品別銷售金額(NT\$百萬元)



2019年度增(減)-同比2018



華夏海灣塑膠股份有限公司

合併損益表

單位：NT\$百萬元

	2019 年度	2018 年度	增(減) 率	2017 年度	2016 年度
銷貨收入	15,118	15,193	-0.5%	14,702	14,157
銷貨成本	13,148	12,490	5.3%	11,925	11,217
銷貨毛利	1,969	2,703	-27.1%	2,777	2,940
毛利率	13%	18%		19%	21%
銷管研費用	1,196	1,130	5.8%	1,126	1,066
營業淨利	774	1,573	-50.8%	1,651	1,874
營業淨利率	5%	10%		11%	13%
營業外收入(支出)(註1)	84	89	-5.2%	(37)	(52)
稅前利益	858	1,662	-48.4%	1,614	1,823
所得稅費用	160	306	-47.6%	275	280
淨利	698	1,356	-48.5%	1,339	1,543
淨利率	5%	9%		9%	11%
淨利歸屬於					
- 本公司業主	643	1,276	-49.6%	1,270	1,443
- 非控制權益	55	80	-30.8%	69	100
每股盈餘	調整前	1.22	-51.6%	2.58	3.02
	調整後(註2)			2.51	2.85

註1：營業外收入(支出)含停業單位損益

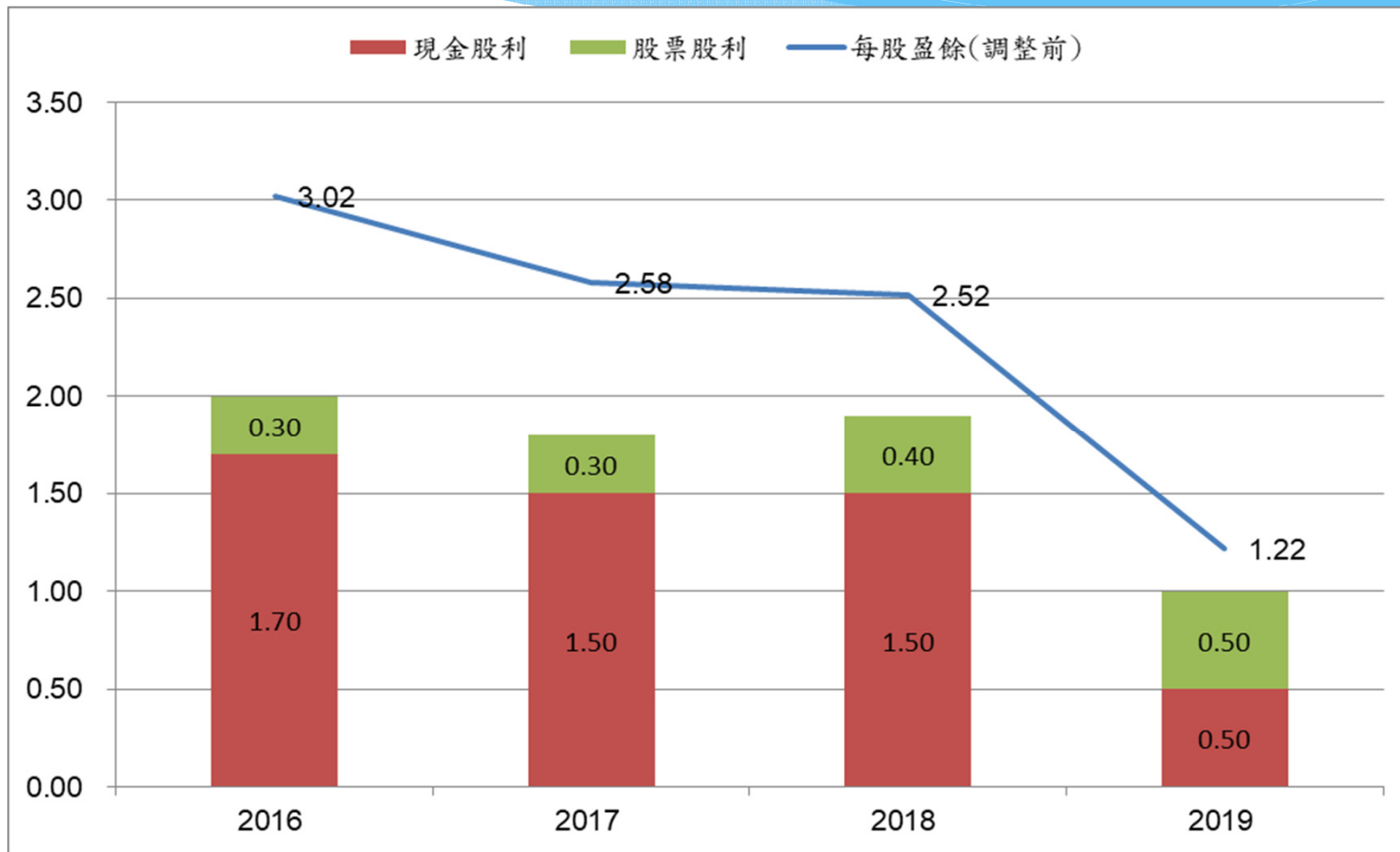
註2：調整後：以2019年12月31日資本額計算

華夏海灣塑膠股份有限公司

財務比率分析(合併財報)

	2019 年度	2018 年度	2017 年度	2016 年度
營業利益率(%)	5.1	10.4	11.2	13.2
純益率(%)	4.6	8.9	9.1	10.9
負債占資產比率(%)	29	33	35	42
流動比率(%)	288	300	336	290
速動比率(%)	193	215	229	218
平均收現日數	40	42	39	36
平均售貨日數	44	52	55	58

每股盈餘與股利



免責聲明

- ◆ 本次座談會發表內容，僅為迄今之資訊，未來如有進一步發展或調整，本公司將另依法公開訊息，但不更新或修正本簡報。
- ◆ 本報告中的內容，並非投資建議。



以上報告
謝謝！





華夏海灣塑膠股份有限公司 China General Plastics Corp.

法人說明會

3/25/2020

Q & A

同心協力 共創榮景